

Expansión

Lunes 18 de febrero de 2019 | 2€ | Año XXXIII | n.º 9.884 | Primera Edición

www.expansion.com

SEMANA ESPECIAL

Suscríbete ahora a **Expansión** 30% OFF

LLAME YA AL 91 275 19 88

HOY
Expansión PYMES & EMPRENDEDORES

Expansión PYMES
Las pymes apuestan por el negocio de la vida sana

MENSUAL DE PENSIONES
P1 a 8

Inversor

Siete valores pueden escalar por encima de sus precios récord **P16**

Sabadell y CaixaBank crecen en crédito por primera vez en 10 años **P11/LA LLAVE**



HILARIO ALBARRACÍN
Presidente de KPMG España

"KPMG seguirá apostando por alianzas con socios tecnológicos" **P4**

ISABEL OLIVER
Secretaria de Estado de Turismo

"No es posible un turismo de calidad con un empleo mal pagado" **P22**

La Sociimi de **Bankinter** negocia comprar el **Meliá** de Valencia **P9**

La difícil recuperación del honor perdido **P15**

BBVA ya vende el 43% de sus fondos por canales digitales **P14**

Clamor por un gobierno estable

Empresarios y economistas reclaman reformas



Antonio Garamendi.



José Luis Bonet.



John de Zulueta.



Juan Pablo Lázaro.



Antonio Bonet.



Alicia Richart.



Jaime Malet.

OPINIÓN

- **Ignacio de la Rica** Candidatos ■ **Carlos Rodríguez Braun** Dignidad y caprichos
- **Francisco Aranda Manzano** Por una estrategia de empleo **EDITORIAL**

Por Tom Burns
El horizonte de Sánchez

P2, 18-19, y 38 a 40

Día se plantea vender filiales

El consejo contempla desprenderse de activos si no saca adelante la ampliación

El consejo de administración de Día busca alternativas para asegurar la viabilidad de la empresa si no logra sacar adelante la ampliación de 600 millones que se plantea a la junta de accionistas del 20 de marzo. El plan contempla la venta de filiales de Día, que opera también en Brasil, Argentina y Portugal. **P3/LA LLAVE**

PRESENCIA DE DÍA POR MERCADOS

Ventas netas en millones de euros.



España: 4.280



Brasil 1.409



Argentina 970



Portugal 628

El 20 de marzo se celebrará la junta de accionistas, que será el punto de inflexión

El Corte Inglés impulsa su marca de moda mujer

El Corte Inglés da una vuelta a su oferta textil y reordena su portafolio de enseñas propias destinadas al público femenino. Woman El Corte Inglés es la nueva marca de referen-

cia, tras absorber Antea, Zendra y Yera, que ya han dejado de venderse. El objetivo es acceder con una marca propia a una base de clientes más amplia. **P5/LA LLAVE**

Woman El Corte Inglés es la nueva enseña de referencia en moda femenina

Cinco batallas clave para los inversores activistas en Europa

P6/LA LLAVE



VÍTOR CONSTÂNCIO, exvicepresidente del BCE

"Las fusiones bancarias ya no son tan atractivas" **P12 y 13**

Carteras de fondos indexados
Planes de pensiones

indexacapital

Más información en indexacapital.com

ECONOMÍA / POLÍTICA

Clamor por un gobierno estable

28 DE ABRIL/ Economistas y representantes empresariales piden reformas.

Expansión, Madrid

La convocatoria de elecciones anticipadas el próximo 28 de abril por parte del presidente Pedro Sánchez abre un periodo incierto, pero no mucho más de lo que ya había. La debilidad del Gobierno de Sánchez y la fragmentación parlamentaria que se suceden en la política nacional desde 2016, han hecho de la parálisis reformista el pan de cada día.

Una situación de debilidad que no ayuda en un contexto de desaceleración como el actual, con numerosos riesgos acechando en el escenario internacional, como el Brexit, la guerra comercial, la recesión de Italia, el frenazo de la economía de China y países emergentes o el auge de los populismos en Europa.

Por eso no es de extrañar que desde amplios sectores de la economía arranque un clamor que pide con celeridad un gobierno fuerte y estable. Economistas, representantes empresariales de diversos sectores y patronales consultados por EXPANSIÓN afrontan con optimismo la convocatoria de elecciones si esta allana el terreno para una legislatura fértil en reformas. "Nos alegramos de que por fin tengamos elecciones después de que el Círculo lleve siete meses pidiéndolas. Y como empresarios, estamos contentos de que se hayan tumbado unos presupuestos que cargaban contra la empresa", confirma John de Zulueta, presidente del Círculo de Empresarios.

La agencia de rating Moody's coincidió el propio viernes en que "unas elecciones anticipadas podrían resultar en una situación más estable, sobre todo si se forma un gobierno en coalición con una mayoría estable que tenga la capacidad de implementar reformas fiscales y estructurales". La falta de implementación de medidas de calado ante relevantes retos como el sistema de pensiones es precisamente una de las razones por las que la agencia ve "poco margen de mejora en la calificación". "El Gobierno actual

La debilidad parlamentaria y la parálisis reformista no ayudan ante la desaceleración

no ha acometido ninguna reforma estructural", apunta Antonio Bonet, presidente del Club de Exportadores.

No es nuevo. Organismos nacionales e internacionales, como el Banco de España o el Fondo Monetario Internacional, llevan ya tiempo insistiendo en la necesidad de que España aproveche el periodo de crecimiento para acometer reformas estructurales que perforen su economía ante un posible shock. De lo contrario, España podría verse en dificultades. "La deuda pública y privada —en el 97% del PIB— todavía es enorme", advierte Jaime Malet, presidente de la Cámara de Comercio de Estados Unidos en España (AmCham). "Ahora tenemos que pensar en generar un colchón fiscal para poder mantener el Estado del Bienestar cuando llegue la próxima crisis", señala Francisco Vidal, economista jefe de Intermoney.

Entre las reformas más urgentes, apunta José Luis Bonet, presidente de la Cámara de Comercio de España, "figuran todas aquellas que tienen incidencia en la mejora de la competitividad de las empresas, en especial las pymes". También resulta urgente "abordar un Pacto Educativo que permita formar los perfiles profesionales que se demandan en la sociedad".

Tampoco parece que hubieran ayudado al sector empresarial algunas de las medidas propuestas, tanto por el Gobierno de Pedro Sánchez como por el anterior, el de Mariano Rajoy. En materia fiscal, Alicia Richart, directora general de DigitalES crítica la *taxa Google*, ya que "España podría aislarse de Europa" al aplicarla. "Se ha conseguido eliminar el gran riesgo que suponen unos PGE que traían más im-



JOSÉ LUIS BONET
Presidente de la Cámara de Comercio de España

“ Para las empresas el escenario más favorable es que pueda formarse un gobierno estable que afronte las reformas que necesita nuestra economía para seguir creciendo y creando empleo”.



JAIME MALET
Presidente de la Cámara de Comercio de EEUU en España

“ La convocatoria de elecciones es buena noticia. Pero si no se formara gobierno sería un desastre. Hay que intentar trasladar que un país como España no puede vivir un periodo largo de incertidumbre”.



ANTONIO GARAMENDI
Presidente de la CEOE

“ El sector empresarial necesita más estabilidad, ya que el país ha estado, hasta este momento, viviendo una situación de cierta inestabilidad. Los políticos tienen obligación de hablar de lo que nos une a los españoles”.



JOHN DE ZULUETA
Presidente del Círculo de Empresarios

“ Teniendo en cuenta el sesgo cortoplacista y electoralista de Sánchez y la ausencia de medidas que dinamizaran el crecimiento, el parón de la etapa preelectoral no tendrá un gran impacto sobre la actividad”.



JOSÉ MARÍA PALOMARES
Presidente de Multinationales por Marca España

“ Es necesario contar con un entorno político que facilite la actividad empresarial y comercial en España. Los mercados confían en gobiernos que garanticen la estabilidad en las instituciones y la atracción de inversiones”.



JOSÉ IGNACIO ALEMANY
Presidente de la Asociación Española de Asesores Fiscales

“ El nuevo ejecutivo debería replantearse una redistribución del gasto y realizar una reforma integral del sistema fiscal que genere ingresos suficientes, no reformitas como las que estaba haciendo este Gobierno”.



ANTONIO BONET
Presidente del Club de Exportadores e Inversores

“ El Presupuesto no era el adecuado para una situación de desaceleración porque restaba competitividad a las empresas. Todo lo que sea dar marcha atrás en reformas, como la del mercado laboral, es malo”.



JUAN PABLO LÁZARO
El presidente de Confederación Empresarial de Madrid

“ Se ha conseguido eliminar el gran riesgo que suponía un Presupuesto que traía más impuestos y aumento del déficit, lo cual frenaría aún más nuestra economía y nuestra credibilidad en los mercados internacionales”.

puestos y aumento del déficit”, consideran desde la Confederación Empresarial de Madrid.

Hasta entonces, los expertos coinciden en que habrá incertidumbre, pero confían en que no dure mucho. No le

convendría otra situación a la economía, ya que, como apuntan desde el Club de Exportadores, “muchas decisiones empresariales y de inversión van a paralizarse a la espera del resultado electoral”. Por su parte, Ignacio de la Torre, eco-

nomista jefe de Arcano, considera que “el crecimiento no se va a resentir por el parón del Gobierno. Los empresarios ven que hay demanda y tres partidos más o menos centrados que captan el 70% del voto”.

La gran pregunta es si realmente de las elecciones generales puede esperarse este tipo de Gobierno, o si la fragmentación parlamentaria y los movimientos partidistas en detrimento del consenso y de políticas de Estado continuarán



VALENTÍN PICH
Presidente del Consejo
General de Economistas

“Las elecciones ya estaban descontadas, con lo que no creo que el impacto en la economía vaya a ser reseñable y abre una esperanza para el futuro. Lo deseable es que haya capacidad de formar gobierno para cuatro años”.



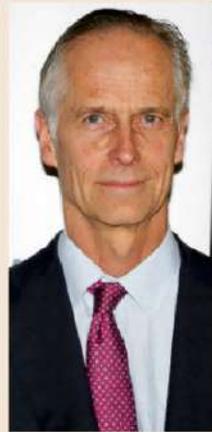
J. LUIS RUIZ BARTOLOMÉ
Socio director de Chamberí
Asset Management

“Vamos a pasar varios meses con incertidumbre y eso no es bueno. Pero no teníamos un Gobierno estable, capaz de legislar, así que sabíamos que antes o después iba a caer. Tengo la esperanza de que lo que venga sea mejor”.



ALICIA RICHART
Directora general
de Digitales

“El próximo ejecutivo tendrá que revisar el marco tributario de las empresas tecnológicas. Esperamos que España no se aisle de Europa con la aplicación de un nuevo impuesto como la tasa ‘Google’”.



WALTHER V. PLETTENBERG
Director gerente de la Cámara
de Comercio Alemana

“En los últimos tiempos ha habido propuestas muy contestadas que ahora no podrán llevarse a la práctica. La prioridad deben ser políticas de consolidación con miras de medio y largo plazo”.



FRANCISCO VIDAL
Economista jefe
de Intermoney

“Los Presupuestos de Sánchez no eran los más adecuados para sanear las Cuentas públicas. Más que pensar en los gastos hay que pensar en generar un colchón fiscal para cuando llegue la próxima crisis”.



ALMUDENA SEMUR
Secretaría general
del IEE

“Preferimos una prórroga presupuestaria. De lo que se trata ahora es de que salga un Gobierno reforzado que no dependa de mayorías tiránicas. Hay que evitar revertir las reformas y ser exigentes con el déficit”.



SANTIAGO CARBÓ
Director de Estudios
Financieros de Funcas

“Lo que más me preocupa de las elecciones es la fecha elegida. Con las municipales tan cerca me preocupa que ningún partido quiera posicionarse hasta finales de mayo”.



IGNACIO DE LA TORRE
Economista jefe
de Arcano

“La gente magnífica la capacidad de la política para influir en la economía. El mejor ejemplo es el de Cataluña, que ha seguido creciendo a pesar del ‘procés’ y el año que no hubo gobierno”.



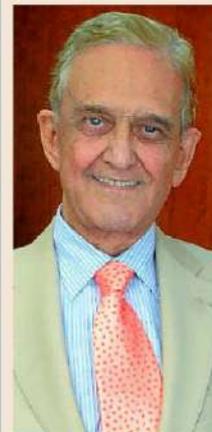
RAFAEL PAMPILLÓN
Universidad San Pablo CEU
e IE Business School

“En una situación coyuntural europea complicada como la actual hace falta un gobierno que haga muchas reformas y esté a favor de las empresas y no como el Ejecutivo que hemos tenido hasta ahora”.



LUIS FABIÁN MÁRQUEZ
Presidente de Analistas
de Relaciones Industriales

“Aunque la falta de Ejecutivo es mala, los riesgos sobre la reforma laboral desaparecen y es probable que al final haya un Gobierno más sólido y de coalición. Sería positivo que se reprodujera el escenario andaluz”.



PEDRO SCHWARTZ
Universidad San Pablo CEU
y ‘think tank’ civismo

“Es un descanso para la economía que muchos de los planes de Pedro Sánchez no vayan a salir adelante, pero va a ser difícil convencer a los votantes de que la economía iba por mal camino”.



JESÚS CASTILLO
Economista de Natixis
para la eurozona

“Es necesario salir de este bloqueo para seguir con las reformas, aunque el sistema electoral lo hará complicado. Parece que no hay riesgos porque la economía va mejor que la eurozona y los inversores no han reaccionado mal”.

gobernando España. “Creo que hay principalmente dos opciones: un gobierno de centro-derecha, con dos o tres opciones de la derecha; o uno de centro-izquierda con un acuerdo PSOE-Cs. En cualquiera de los casos, no creo

que haya un único partido que pudiera imponer su voluntad ni que la opción de PSOE con Podemos y partidos independentistas sea viable”, explica José Luis Ruiz Bartolomé, socio director de Chamberí AM. De no darse ninguna opción

sólida de gobierno, la inestabilidad se prolongaría por tiempo indefinido, una opción que implica riesgo, según Santiago Carbó, director de Estudios Financieros de Funcas, que advierte de que “la convocatoria de elecciones es un alargamiento de la incertidumbre en la que viene sumida la economía española de 2015. El problema ahora es que mientras en ese periodo la economía iba al alza, ahora volvemos a tener incertidumbre política en un contexto de desaceleración”.

A ella se suma, como apunta Rafael Pampillón, profesor del IE, que “aún tenemos que ver cómo va a afectar a la economía española toda la política *podemita* del Gobierno de Sánchez: la subida del Salario Mínimo, las pensiones y las

cotizaciones sociales”.

Editorial / Página 2

Información elaborada por
Irma Benedito, Sandra
Sánchez, Mercedes Serraller
y Pablo Cerezal.